



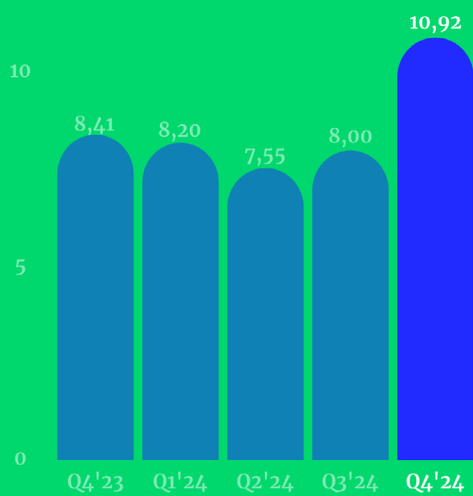
Flat Capital AB (publ)

# Årsredovisning 2024

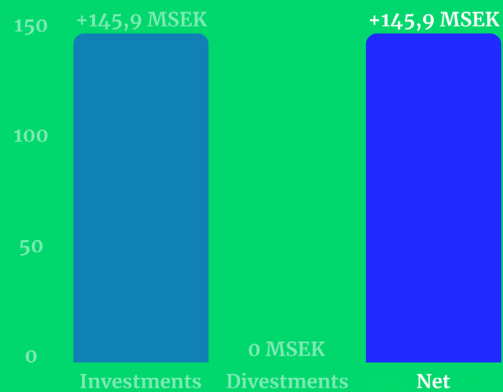


Vi vill ge alla **aktieägare unik access** till ett globalt nätverk av **världsledande investerare & entreprenörer.**

Substansvärde (NAV), SEK per aktie



Investeringsaktivitet under 2024



Året i korthet

**+30%**

Utveckling NAV / aktie,  
årlig förändring 2024

**24%**

Nettokassa (2024-12-31),  
som andel av NAV

**1.14%**

Operativa kostnader,  
som andel av NAV

Några av våra portföljbolag



**Klarna.**



perplexity

**Instabee**

**SPACEX**



# Höjdpunkter ÅR 2024

Q1

- Flat investerar 10 MSEK i AI-bolaget Harvey
- Flat investerar 10 MSEK i Oden Technologies
- Flat annonserar "AI-hemlis" - investerar 3 MSEK i Perplexity
- Flat bjuder in akiteägare och alla intresserade till investerarrträff

Q2

- Flat investerar 11 MSEK i Elon Musks AI-satsning xAI
- Flat investerar 11 MSEK i Physical Intelligence
- Kanske inte inte en "höjdpunkt", men vi meddelar att vi kan komma att behöva skriva ner hela värdet (30 MSEK) i Getir...

Q3

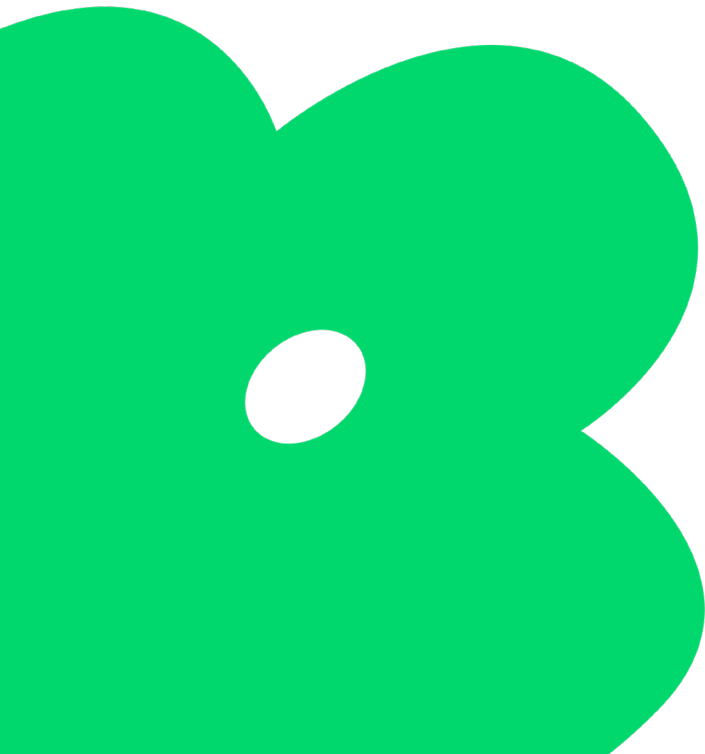
- Flat investerar 22 MSEK i SpaceX
- Flat annonserar en företrädesemission säkrad till 69%, emissionen övertecknas till 220%(!) och Flat tillförs 140 MSEK

Q4

- Flat investerar (ytterligare) 12 MSEK i Physical Intelligence
- Flat investerar 9 MSEK i kodgenereringsbolaget Magic
- Flat investerar 49 MSEK i en 'AI-portfölj' av fyra AI-bolag

# Innehållsförteckning

Verksamhetsbeskrivning.....	5
Finansiell information.....	6
Våra innehav .....	7
Styrelseordförande & VD om året som gått .....	8
Kort beskrivning av våra innehav .....	9
Bolagsstyrning .....	15
Finansiella rapporter .....	19
- Förvaltningsberättelse .....	20
- Bolagets resultaträkning .....	23
- Bolagets balansräkning .....	24
- Bolagets förändring av eget kapital .....	25
- Bolagets kassaflödesanalys.....	26
- Bolagets redovisningsprinciper samt noter .....	27
- Revisionsberättelse.....	32



# Verksamhetsbeskrivning

## Kort om Flat

Flat Capital AB ("Flat") är ett investeringsbolag som utmärker sig på tre sätt:

- En unik tillgång till beprövade investeringsmöjligheter i framstående bolag genom vårt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer,
- Fokus på genuint långsiktiga investeringar,
- Tillit till entreprenören och vårt nätverk som vi saminvesterar med, vilket möjliggör passiva investeringar och en låg kostnadsbas.

Flat grundades 2013 av entreprenörerna Nina och Sebastian Siemiatkowski, Nina med bakgrund som VD och grundare i Milkywire och Sebastian som medgrundare och VD i Klarna.

Syftet är att förenkla samt förbättra vägen till ett framgångsrikt bolagsbyggande och ge fler människor möjligheten att ta del av gemensam maximal avkastning.

**Notera:** Substansvärdet i Flat innefattar till största del värderingar av noterade innehav. Kom ihåg att dessa är uppskattade värden enligt våra redovisningsprinciper och att värdet kan skilja sig mellan olika aktörer och investerare, och att det inte finns ett "marknadspris" som för noterade bolag.

## Globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer

Genom dess grundare och styrelse har Flat tillgång till ett globalt nätverk som består av världsledande investerare inom främst venture capital samt entreprenörer. Detta innebär ett kontinuerligt och starkt flöde av investeringsmöjligheter i onoterade och för allmänheten annars svåråtkomliga bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning.

## Genuint långsiktiga investeringar

Flat bidrar med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag som annars kan vara beroende av investerare med en kortare tidshorisont. Långsiktigheten utgår ifrån att stötta dedikerade entreprenörer i med- och motvind och möjliggörs genom att bland annat inte ha en fondstruktur med en bestämd livscykel och inte använda konventionella, kortsiktiga metoder för avyttring av innehav.

## Tillit till entreprenören och vårt nätverk

I grunden är Flat en passiv minoritetsägare, en strategi och positionering som utgår från övertygelsen att den dedikerade entreprenören är bäst lämpad att bygga sitt eget bolag. Dessutom finns en stark tilltro till Flats nätverk och dess förmåga och erfarenhet att hitta dessa framtida världsledande bolag och entreprenörer. Trots ett i grunden passivt ägande, finns Flats erfarenhet och nätverk till hands i den utsträckning entreprenören själv önskar. Strukturen möjliggör låga kostnader och en effektiv organisation.

## Brett investeringsmandat

Flat har ett omfattande investeringsmandat, där varje beslut fattas baserat på en bedömning av vad som långsiktigt maximerar värdet för aktieägarna. Flat har möjlighet till flera olika typer av investeringar, allt ifrån att vara delaktig i att starta nya bolag till att investera i redan noterade bolag. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya finansieringsrundor. Hållbarhetsfaktorer som miljö, socialt ansvar och etik är viktiga kriterier för bolaget vid investeringsbeslut. Flat strävar efter att över tid ha en balanserad portfölj, med huvudsaklig exponering mot onoterade tillväxtbolag.

Portföljen består idag av +30 bolag där de största innehaven är OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence & Klarna.

# Investeringsstrategi



## Framstående entreprenörer

Flat investerar i framstående entreprenörer som har en ledande ställning i sina bolag.



## Attraktiva marknader

Flat investerar i marknader där bolagens tillväxt drivs av underliggande strukturella trender.



## Bolag i tillväxtskede

Flat investerar främst i bolag som befinner sig i tillväxtskede.



## Passiv minoritetsägare

Flat är i huvudsak en passiv investerare och söker därmed en minoritetsandel i portföljbolagen.



## Globala investeringar

Flat investerar globalt.

# Finansiell information

TSEK	31 dec 2024	30 sep 2024	30 jun 2024	31 mar 2024	31 dec 2023
Substansvärde	657 940	392 712	370 267	402 175	412 759
- varav aktier i noterade bolag	26 854	20 223	18 627	17 189	18 307
- varav aktier i onoterade bolag	477 352	286 727	226 651	243 130	231 862
- varav nettokassa	158 832	86 147	125 557	141 426	162 351
- varav övriga nettotillgångar/-skulder	-5 098	-384	-568	431	239
Substansvärde per aktie, SEK	10,92	8,00	7,55	8,20	8,41
- varav nettokassa per aktie	2,64	1,76	2,56	2,88	3,31

TSEK	Helår 2024	Helår 2023
Rörelsens kostnader	-6 105	-7 598
Årets resultat	107 950	-83 358
Värdeförändring värdepappersinnehav	108 185	-77 921
- varav realiserat	0	-7 227
Investeringar	145 853	61 414
Försäljningar	0	4 830
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde	1,14%	2,00%



Substansvärde (NAV)  
2024-12-31



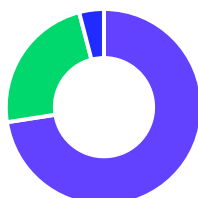
NAV per aktie  
2024-12-31



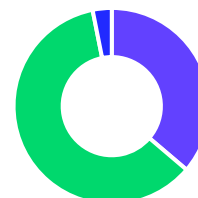
Förändring NAV  
per aktie 24/23



- Fem största innehav<sup>1</sup>, 42%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 23%
- Alla övriga innehav<sup>2</sup>, 35%



- Aktier i onoterade bolag, 73%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 23%
- Aktier i noterade bolag, 4%



















- Innehav i SEK, 36%
- Innehav i USD, 61%
- Övriga valutor, 3%

<sup>1</sup> Fem största innehaven inkluderar; OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence & Klarna.

<sup>2</sup> För vidare specifikation av alla övriga innehav, se Not 2.

# Våra innehav

Bolag <sup>1</sup>	Kort beskrivning av bolaget	Flats initiala investering (år)	Hemsida
 OpenAI	Forskningsbolag inom artificiell intelligens	2023	<a href="https://openai.com">OpenAI.com</a>
<b>Instabee</b>	Teknikbolag med logistiklösning	2013	<a href="https://instabee.com">Instabee.com</a>
 perplexity	AI-konversationsbaserad sökmotor	2023	<a href="https://perplexity.ai">Perplexity.ai</a>
 $\pi$	AI- och robotik-bolag	2024	<a href="https://physicalintelligence.com">Physicalintelligence.com</a>
<b>Klarna.</b>	Global bank med handels- och betalösningar	2021	<a href="https://klarna.com">Klarna.com</a>
 Anysphere	Skaparen bakom Cursor, en AI-driven kodredigerare	2024	<a href="https://cursor.com">Cursor.com</a>
 Chai Discovery	Avkodning av livets molekylära interaktioner	2024	<a href="https://chaidiscovery.com">Chaidiscovery.com</a>
 DeepL	Översättningar genom AI-neural maskininläring	2023	<a href="https://deepl.com">DeepL.com</a>
 Discord	Röst-, video- och textkommunikationstjänst	2022	<a href="https://discord.com">Discord.com</a>
 Figma	Interaktiv designplattform	2021	<a href="https://figma.com">Figma.com</a>
 Harvey.	AI-plattform för den professionella tjänstesektorn	2024	<a href="https://harvey.ai">Harvey.ai</a>
<b>HEMLA</b>	Ambition att bygga nästa generations säkerhetstjänst	2024	<a href="https://hemla.com">Hemla.com</a>
 LoveLocal	Digital dagligvaruhandel i Indien	2021	<a href="https://love-local.in">LoveLocal.in</a>
 Magic	Avancerade AI-kodmodeller	2024	<a href="https://magic.dev">Magic.dev</a>
 ODEN TECHNOLOGIES	Data- och AI-bolag för tillverkningsindustrin	2024	<a href="https://oden.io">Oden.io</a>
<b>Opal</b>	Utveckling av AI-enheter	2024	<a href="https://opalcamera.com">Opalcamera.com</a>
 remote	Plattform för HR-tjänster	2022	<a href="https://remote.com">Remote.com</a>
 SPACE X	Innovativt bolag inom rymdteknik	2024	<a href="https://spacex.com">SpaceX.com</a>
 Speak	AI-driven språkinlärningsplattform	2024	<a href="https://speak.com">Speak.com</a>
<b>truecaller</b>	Plattform för telefonitjänster <sup>2</sup>	2013	<a href="https://truecaller.com">Truecaller.com</a>
 X1	AI-bolag med syfte att förstå universums sanna natur	2024	<a href="https://x.ai">x.ai</a>
TBA	"Ej annonserad investering": AI-hårdvarubolag, USA	2024	
<b>Övriga innehav:</b>	CDLP (2018), Getir (2022), Kry (2021), Lyst (2021), Nylas (2021), Omio (2015), Pangaia (2021), Prion (2016), Quartr (2022), Steven (2017), TrueAccord (2019), Uniplaces (2015)		

<sup>1</sup> Ordning: Fem största innehav (OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence & Klarna) i storleksordning, därefter alfabetisk ordning.

<sup>2</sup> Notera att samtliga aktier i Truecaller avyttrades i Februari 2025. För mer info, se Not 11, eller pressmeddelande per 2025-02-18.

# Styrelseordförande & VD om året som gått

## Sebastian Siemiatkowski, Styrelseordförande:

I enkla tider väljer jag att 'keep it simple'. I komplexa tider väljer jag att 'keep it simple'. Flat har följt det här mottot i över tio år och under 2024 kom klara signaler på att vi är på rätt väg. Det är förstas riktigt kul.

Vi är efter året som gått sporrade och ödmjuka inför det förtroende och intresse som visats för det vi gör, från vår fulltecknade nyemission till fullt hus på vår after work. Och vi är ännu mer motiverade att hitta fler möjligheter att investera i världens mest framstående bolag, eller de bolag som har potentialen att bli störst i världen. Under året genomfördes nio investeringar som vi anser har just denna position eller potential.

Hur vi håller det enkelt: Vi gör långsiktiga investeringar och backar dedikerade entreprenörer som bygger bolag på lång sikt. Vi skapar access till attraktiva tillväxtbolag genom vårt unika globala nätverk av världsledande entreprenörer och investerare. För att skapa så stora värden som möjligt.

Vi låter saker ta den tid som krävs, men vågar samtidigt agera snabbt om det stärker den långsiktiga vägen mot målet, för att maximera värde till våra aktieägare. Ett mål vi ständigt jobbar outtröttligt för där vi inte sticker under stol med våra höga ambitioner. Långsiktigheten gäller även mig själv och min roll i Flat, och jag ser fram emot att fortsätta bygga Flat under många fler enkla likväl komplexa tidevarv.

Ser fram emot att höras mer under 2025,

**Sebastian**

## Hanna Andreen, VD:

Hej bästa aktieägare och alla intresserade,

Sedan jag fick förmånen att börja jobba på Flat 2021 har väldigt mycket hunnit att hända. Jag fascinerar över hur något så konkret som tid kan upplevas så olika. Å ena sidan känns det förunderligt att så många händelser, svängningar och lärdomar får plats inom dessa knappa fyra åren. Å andra sidan har åren svept förbi på ett häpnadsväckande snabbt sätt (som definitivt orsakat en lättare medelålderskris). 2024 var ett typiskt sådant år som passerade otroligt snabbt, men som ändå hann rymma mycket.

Under året fick vi in nya pengar från befintliga och nya aktieägare genom nyemissionen om cirka 140 MSEK. Företrädesmissionen tecknades till 220%, något som vi förstas är oerhört glada och ödmjuka inför. Den lyckade nyemissionen är främsta anledningen till en märkbart ökat likviditet med cirka 10x(!), vilket innebär att det är lättare att köpa eller sälja vår aktie. Det är även en stark bidragande faktor till att antalet aktieägare ökat med +20%, vilket är så fantastiskt kul.

Vårt substansvärde utvecklades starkt för året med +30%, där sista kvartalet bidrog med merparten av tillväxten, och främst ett resultat av våra fantastiska portföljinnehav som utvecklades starkt, genom flera nya kapitalrundor, som visar på stort intresse och starkt momentum.

Under 2024 fick vi möjligheten att göra nio nya investeringar, motsvarande 146 MSEK, genom vårt unika och globala nätverk i både globala jättar och tidiga lovande bolag. Det är blandningen som gör Flats portfölj till det den är, där den gemensamma nämnaren är dedikerade entreprenörer i olika skeden av sina resor, som antingen är eller har stor potential att bli världsledande. Vi valde även att sälja våra aktier i Stockholms-listade Trucall vilket innebar en årlig genomsnittlig avkastning ("IRR") om 51% eller 3,8x investerat kapital, för de aktieägare som varit med sedan Flats börsnotering. Den realiserade avkastningen har vi grundarna Alan och Nami att tacka för.

Att nämna är att investeringarna under 2024 haft tonvikt på AI, helt enkelt för att vi tror - och ser - att vi befinner oss i ett paradigmskifte där AI spelar en nyckelroll och där de vassaste entreprenörerna har möjlighet att skapa stora värden och fantastiska bolag. Flat har en unik möjlighet att tidigt få exponering till några av dessa. Med det sagt bygger vi långsiktigt och har inte låst oss kring vad vi investerar i, utan har alltid för ambition att göra affärer där vi tror att vi skapar maximalt långsiktigt värde för våra aktieägare.

En tydlig observation för senaste året är hur den accelererade tekniken innebär att nästa generations bolag kan komma igång, uppnå skala och traction betydligt snabbare, med mindre kapital och resurser. Dessa bolag kräver inte samma omfattande tekniska investering eller stora team. Under året har vi gjort flertalet investeringar i bolag som befinner sig i just det skedet, något jag verkligen ser fram emot att följa. Det är ett tydligt exempel på hur investeringsklimatet har förändrats sedan jag började på Flat. I en värld där tiden flödar snabbt och intensivt fortsätter vi att bygga långsiktigt, där vi förändras med omvärldens händelser enligt vår ständiga strategi och samtidigt får saker att hända i våra aktieägares värld.

2025 är redan ett mer utmanande år än förra, men vi är stärkta och peppade av allt förtroende vi fått under 2024 att möta utmaningarna utan att tveka!  
**Hanna**





## Kort beskrivning av största innehav (1/6)

### OpenAI

- Forskningsbolag inom artificiell intelligens
- VD & medgrundare: Sam Altman
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 31 623 227 SEK

OpenAI, det banbrytande forskningsbolaget inom artificiell intelligens som syftar till att utveckla och leda revolutionerande AI-teknologier. Sedan bolaget grundades 2015 har de varit tonsättande i AI-utvecklingen som bland annat resulterat i deras plattform ChatGPT och Dall-E samt ett stort antal samarbeten med ledande globala bolag där OpenAI har integrerat sin AI-teknik.

OpenAI grundades 2015 av en grupp ledande AI-forskare och entreprenörer, inklusive nuvarande VD Sam Altman, tillsammans med Elon Musk, Greg Brockman, Ilya Sutskever, med flera. Dess forskning publiceras i toppakademiska tidskrifter och citeras av tusentals andra forskare och har snabbt blivit en av de mest respekterade och inflytelserika organisationerna inom artificiell intelligens.

Läs mer: [www.openai.com](http://www.openai.com)

### perplexity

- AI-konversationsbaserad sökmotor
- VD & medgrundare: Aravind Srinivas
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 3 128 760 SEK

Perplexity är ett alternativ till traditionella sökmotorer, där du direkt kan ställa dina frågor och få kortfattade, korrekta svar som backas upp av en kurerad uppsättning källor. Den har ett konversationsgränssnitt, kontextuell medvetenhet och personalisering för att lära sig dina intressen och preferenser över tid.

Perplexitys uppdrag är att få informationssökning på nätet att kännas som om du har en kunnig assistent som guidar dig, det är ett kraftfullt produktivets- och kunskapsverktyg som kan hjälpa dig att spara tid och energi med vardagliga uppgifter för en mängd olika användningsfall. Perplexity backas av investerare som IVP.

Läs mer: [www.perplexity.ai](http://www.perplexity.ai)

### Instabee

- Teknikbolag med logistiklösning
- VD och medgrundare: Alexis Priftis
- Initial investering: 2013
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 7 476 746 SEK

Instabee grundades 2022 efter en sammanslagning av Budbee och Instabox - två ledande bolag inom last-mile leveranser. Instabee finns i sju länder med tusentals e-handlare, exempelvis ASOS, Zalando, Inditex och H&M. Instabee arbetar mot att bli den ledande dör-röppnaren för e-handel i Europa.

Instabee har sedan starten fokuserat på kundcentrerade och hållbara lösningar och erbjuder leveranser hem till dörren och till paketskåp med kraft från muskler, el, förnybar diesel och biobränsle. Med hjälp av skräddarsydd teknologi kan Instabee garantera optimal fyllnadsgrad och ruttning vilket minskar onödiga transporter. Instabee backas av investerare som Kinnevik, Creades och EQT Ventures med flera.

Läs mer: [www.instabee.com](http://www.instabee.com)

### $\pi$

- AI- och robotik-bolag
- VD & medgrundare: Karol Hausmann
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 18 052 052 SEK

Physical Intelligence (PI) i är ett USA-baserat forskningsbolag som drivs av några av världens mest framstående forskare och profiler vilka har varit starkt bidragande till banbrytande projekt inom AI och robotik.

Deras mål är att integrera AI i den fysiska världen genom att kombinera tekniker från stora språkmodeller (LLMs) med metoder för att styra och instruera fysiska maskiner. PI backas av investerare som Sequoia, OpenAI och Khosla ventures.

Läs mer: [www.physicalintelligence.company](http://www.physicalintelligence.company)

<sup>1</sup> Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

## Kort beskrivning av största innehav (2/6)

### Klarna.

- Global bank med handels- och betallösningar
- VD & medgrundare: Sebastian Siemiatkowski
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 93 873 902 SEK

Sedan 2005 har Klarna verkat för att accelerera handel med konsumenternas behov i centrum. Med fler än 85 miljoner aktiva användare globalt och 2,5 miljoner transaktioner per dygn, revolutionerar Klarnas schyssta, hållbara och AI-drivna betalnings- och shoppinglösningar hur människor shoppar och betalar online, och hjälper konsumenter att shoppa smartare, tryggare och smidigare.

Fler än 600 000 globala detaljhandelpartners, inklusive H&M, Saks, Sephora, Macy's, IKEA, Expedia Group och Nike, har integrerat Klarnas innovativa teknologier och marknadsföringslösningar för att driva tillväxt och lojalitet.

Läs mer: [www.klarna.com](http://www.klarna.com)

### Chai Discovery

- Avkodning av livets molekylära interaktioner
- VD & medgrundare: Joshua Meier
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 3 336 805\* SEK

Chai Discovery har skapat Chai-1, en multimodal grundmodell som är utformad för att förutsäga molekylstrukturer som är relevanta för läkemedelsforskning. Modellen underlättar enhetlig förutsägelse av proteiner, små molekyler och nukleinsyror, och är tillgänglig gratis för kommersiella applikationer.

Genom att möjliggöra exakta förutsägelser utan behov av multipla sekvensriktningar, främjar Chai-1 möjligheterna till molekylär modellering inom bioteknik.

*\* Flat investerade i bolaget genom en 'AI-portfölj' bestående av fyra USA-baserade AI-bolag, vilket offentliggjordes 2025-01-21.*

Läs mer: [www.chaidiscovery.com](http://www.chaidiscovery.com)

### Anysphere

- Skaparen bakom Cursor, en AI-driven kodredigerare
- VD & medgrundare: Michael Truell
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 6 940 622\* SEK

Anysphere är ett forskningslaboratorium som arbetar med att automatisera kodning. Deras strategi är att bygga framtidens ingenjör: en mänsklig-AI-programmerare som är mångdubbelt mer effektiv än en enskild programmerare.

Cursor i dag är början på detta, och ambitionen sträcker sig mycket längre till en helt ny form av programmering där det blir enkelt att vara innovativ.

*\* Flat investerade i bolaget genom en 'AI-portfölj' bestående av fyra USA-baserade AI-bolag, vilket offentliggjordes 2025-01-21.*

Läs mer: [www.cursor.com](http://www.cursor.com)

### DeepL

- Översättningar genom AI-neural maskininlärning
- VD & grundare: Jaroslaw Kutylowski
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 5 412 253 SEK

DeepL är ett tyskbaserat AI-bolag som har som mål att eliminera språkbarriärer världen över med hjälp av artificiell intelligens. DeepL erbjuder flerspråkig automatisk översättning genom sin plattform med hjälp av AI-neural maskininlärning som kan användas via webbläsare, mobilapp, webbläsartillägg eller genom integrerat API.

Idag erbjuder DeepL sin mjukvara globalt till användare och företagskunder med översättningar som nyttjas inom ett stort antal områden; alltifrån tekniska och juridiska dokument till kundsupport, marknadsföring och produktbeskrivningar. DeepL:s mjukvara har kontinuerligt beskrivits som den mest korrekta AI-översättningsteknologin inom flera språkpar och flera typer av industrier. I bolagets ägarlista finns bland annat välkända aktörer som IVP, Atomico och Benchmark.

Läs mer: [www.deepl.com](http://www.deepl.com)

<sup>1</sup> Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

## Kort beskrivning av största innehav (3/6)



- Röst-, video- och textkommunikationstjänst
- VD & medgrundare: Jason Citron
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 19 887 774 SEK

Discord är en röst-, video- & text-kommunikationstjänst som används av fler än 100 miljoner människor som vill umgås och prata med kompisgäng och communityn.

Läs mer: [www.discord.com](http://www.discord.com)



- Interaktiv designplattform
- VD & medgrundare: Dylan Field
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 4 571 221 SEK

Figma erbjuder ett framstående designverktyg där användare kan jobba interaktivt och simultant.

Verktyget gör designprocessen snabbare och mer effektiv, samtidigt som användarna kan se varandras kontributioner i realtid. Via sin licensmodell som funkar på diverse operativsystem har bolaget kunder i framstående globala företag såsom Microsoft, Google, Oracle, Slack och Spotify och ett stort antal mindre entreprenörsdrivna bolag. I bolagets ägarlista finns många framstående investerare, såsom Sequoia Capital och Andreessen Horowitz.

Läs mer: [www.figma.com](http://www.figma.com)

- AI-plattform för den professionella tjänstesektorn
- VD & medgrundare: Winston Weinberg
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 10 295 830 SEK

Harvey erbjuder en generativ AI-plattform för avancerade professionella tjänster och har samarbeten med flera ledande advokatbyråer samt revisions-, konsult- och private equity-bolag.

De har i samarbete med OpenAI utvecklat "grundmodeller" för att tillgodose sina kunders mest komplexa behov och därmed kunnat flytta fram gränserna för tillämpad AI för professionella tjänster. Exempel på bolag som använder Harveys AI-verktyg inkluderar den globala revisionsjätten PwC, den globala advokatfirman Allen & Overy samt Advokatfirman Vinge, en av de ledande advokatfirmorna i Norden. Harvey backas av investerare som Sequoia, Kleiner Perkins och OpenAI.

Läs mer: [www.harvey.ai](http://www.harvey.ai)



- Framtidens säkerhetsbolag
- Medgrundare: Fredrik Hamilton och Axel Möller
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 10 000 000 SEK

Hemla utmanar dinosaurierna inom hemsäkerhet, med ambition att bygga nästa generations säkerhetstjänst.

Hemla och teamet har höga ambitioner och siktar på att sätta en ny standard för säkerhet i både det fysiska och digitala rummet. De vill omdefiniera vad trygghet innebär genom att bland annat integrera AI-teknologi och planerar att lansera sin produkt under våren 2025. Bolaget drivs av entreprenörerna bakom leveransbolaget Budbee, sedermera Instabee, med en omfattande vana att utmana monopol och trögrörliga branscher.

Läs mer: [www.hemla.com](http://www.hemla.com)

<sup>1</sup> Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

## Kort beskrivning av största innehav (4/6)



### LoveLocal

- Digital dagligvaruhandel i Indien
- VD & grundare: Akanksha Hazari
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 18 030 682 SEK

LoveLocal ämnar att digitalisera den 1,1 biljoner USD stora lokala butikshandeln i Indien genom sin plattform där lokala butikshandlare kan digitalisera sina butiker och därmed effektivisera sin verksamhet genom ökade insikter och bättre kundrelationer.

För kunden innebär plattformen bland annat att man får en översikt över sitt lokala utbud och att man mer effektivt kan handla varor, vare sig det är fysiskt eller online. I bolagets ägarlista finns bland annat Vulcan Capital och Alumni Ventures Group.

Läs mer: [www.lovelocal.in](http://www.lovelocal.in)



- Avancerade AI-kodmodeller
- VD & medgrundare: Eric Steinberger
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 8 530 784 SEK

Bolaget utvecklar avancerade AI-kodmodeller som används för att automatisera kodgenerering och förbättra AI-modeller, i syfte att uppnå säker Artificiell Generell Intelligens ("AGI").

Framstående investerare i Magic inkluderar Sequoia Capital, CapitalG och ängelinvesterare som Daniel Gross, Nat Friedman, Elad Gid och Eric Schmidt, bland andra.

Läs mer: [www.magic.dev](http://www.magic.dev)



### ODEN TECHNOLOGIES

- Data- & AI-bolag med fokus på tillverkningsindustrin
- VD & medgrundare: Willem Sundblad
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 10 295 825 SEK

Oden Technologies är en leverantör av AI-drivna lösningar som utnyttjar djup expertis för att omvandla miljarder komplexa tillverkningsdatapunkter till åtgärder i produktionsledet.

Process AI, Odens främsta mjukvarulösning, förvandlar oerfarna operatörer till högpresterande medarbetare med ett klick. Med föreskrivande processrekommendationer i realtid och förutsägbara resultat som skickas direkt till operatörerna säkerställer Process AI att arbetarna i produktionsledet har exakt den information de behöver - när de behöver den - för att uppnå toppproduktion. Oden backas av investerare som Nordstjernen Growth.

Läs mer: [www.oden.io](http://www.oden.io)



- Utveckling av AI-enheter
- VD & medgrundare: Veeraj Chugh
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 10 749 053 SEK

Opal är ett teknik- och designföretag i San Francisco som vill gå bortom kameror, och har som mål att utveckla och integrera AI i framtida hårdvaruprodukter.

OpenAI har investerat 60 miljoner dollar i verksamheten, och utöver OpenAI, backas Opal även av Founders Fund och grundarna av Instagram, YouTube, Twitch & Airbnb.

Läs mer: [www.opalcamera.com](http://www.opalcamera.com)

<sup>1</sup> Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

## Kort beskrivning av största innehav (5/6)



- Plattform för HR-tjänster
- VD & medgrundare: Job van der Voort
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 4 882 744 SEK

Remote Technology har visionen att förenkla för bolag att anställa och administrera globala talanger. Bolagets plattform tillhandahåller HR-tjänster och erbjuder bland annat lönesystem och säkerställer att lokala lagar, förmåner, skatter med mera efterföljs.

Remote ger företag av alla storlekar möjlighet att betala och hantera heltidsanställda och kontraktanställda runt om i världen. Remote gör det enkelt att hantera internationella löner, förmåner, skatter, aktieoptioner och regelefterlevnad i över 60 länder. Remote backas av investerare som Sequoia, Accel och Index ventures.

Läs mer: [www.remote.com](http://www.remote.com)



- Innovativt bolag inom rymdteknik
- VD & medgrundare: Elon Musk
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 17 603 736 SEK

SpaceX har sedan det grundades av VD Elon Musk arbetat för att revolutionera och leda rymdindustrin med stort fokus på innovation och kostnadseffektivitet.

Per oktober 2024 har SpaceX skjutit upp mer än 390 raketer, varav över 350 har landat framgångsrikt och över 320 av dessa har lyckats återanvändas. SpaceX erbjuder även internet-tjänster genom satelliter via sitt varumärke Starlink.

Läs mer: [www.spacex.com](http://www.spacex.com)



- AI-driven språkinlärningsplattform
- VD & medgrundare: Connor Zwick
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 4 385 232\* SEK

Speak tillhandahåller kommunikationsverktyg som gör det möjligt för användare att interagera och samarbeta. Plattformen integrerar olika funktioner för att stödja konversationer i realtid och projekthantering.

Speak används inom branscher som utbildning, sjukvård och organisationer.

\* Flat investerade i bolaget genom en 'AI-portfölj' bestående av fyra USA-baserade AI-bolag, vilket offentliggjordes 2025-01-21.

Läs mer: [www.speak.com](http://www.speak.com)



- Plattform för telefonitjänster
- VD & medgrundare: Alan Mamedi
- Initial investering: 2013
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 600 600 SEK

Truecaller är den ledande globala plattformen för att verifiera kontakter och blockera oönskad kommunikation. Appen hjälper användaren att kategorisera uppringaren och varnar bland annat användaren för bedrägeriförsök, spam eller sälj-pushar, både genom samtal och text.

Notera att samtliga aktier i Truecaller avyttrades i Februari 2025. För mer info, se Not 11, eller pressmeddelande per 2025-02-18.

Läs mer: [www.truecaller.com](http://www.truecaller.com)

<sup>1</sup> Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

## Kort beskrivning av största innehav (6/6)



- AI-bolag med syfte att förstå universums natur
- VD & medgrundare: Elon Musk
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital<sup>1</sup>: 10 863 750 SEK

xAI är främst inriktat på att utveckla avancerade AI-system som är sanningsenliga, kompetenta och maximalt fördelaktiga för hela mänskligheten. Bolagets uppdrag är att förstå universums sanna natur.

Läs mer: [www.x.ai](http://www.x.ai)

<sup>1</sup> Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

# Bolagsstyrning

Flat är ett Stockholmsbaserat investeringsbolag, vars B-aktier sedan oktober 2021 är listade på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Det yttre ramverket för bolagsstyrningen är aktiebolagslagen, bolagsordningen och Nasdaqs regler för emittenter på First North Growth Market. Bolaget följer interna regelverk utfärdade av styrelsen, varav de viktigaste är styrelsens arbetsordning, instruktioner för VD och bolagets informations- och insiderpolicy. Bolaget är inte skyldigt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning men gör det så långt det är ekonomiskt försvarbart givet verksamhetens omfattning och karaktär.

## Grunderna för bolagsstyrning

Bolagsstyrningen inom Flat syftar till att stödja styrelse och ledning så att all verksamhet skapar långsiktigt värde för aktieägarna och övriga intressenter. Styrningen omfattar upprätthållande av:

- En effektiv organisationsstruktur.
- System för riskhantering och internkontroll.
- Transparent intern och extern rapportering.

## Hållbarhet och ESG

Hållbarhet avses vara en betydande faktor framgent, både beträffande investeringsbeslut och i Flats interna verksamhet. Då bolaget i regel är en passiv investerare med minoritetsposter finns en begränsad möjlighet att påverka portföljbolagens arbete med hållbarhetsfaktorer. Därmed kommer ESG-screening utgöra en viktig komponent under investeringsprocessen, där Flat har möjlighet att vara selektivt och ta avstånd från investeringar i bolag eller branscher som inte stämmer överens med bolagets syn på hållbarhet.

## Kärnvärden och principer

För att underlätta beslutsfattandet har bolaget några kärnvärden som styrelse, ledning och anställda kan utgå ifrån.

- Investeringsbeslut bör maximera långsiktig avkastning, men inte på bekostnad av hållbarhetsfaktorer.
- Ett väldiversifierat team med olika kulturer och könsdiversitet främjar nya perspektiv och kan i sin tur leda till bättre lönsamhet, som även håller i längden.
- Flat arbetar internt med hållbarhet och söker portföljbolag som har samma värdegrund.

## Aktieägare och bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman som är bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämma röstar varje aktieägare i kraft av det röstetal som medföljer innehavda aktieslag.

Flat har två aktieslag, A-aktier och B-aktier. A-aktier har ett röstvärde om 10 gånger röstvärdet för B-aktier. Bolaget har vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande 4 259 329 A-aktier och 56 008 813 B-aktier. Det finns därmed totalt 60 268 142 aktier i bolaget.

## Styrelse

Enligt Flats bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter, inräknat styrelsens ordförande. För närvarande består styrelsen av fyra ordinarie ledamöter, varav tre ledamöter är oberoende både i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare. Bolagets styrelse väljs vid årsstämman. Valet av styrelse gäller perioden fram till och med nästkommande årsstämma. Bolaget utser inga särskilda kommittéer eller utskott för revisions- eller ersättningsfrågor, istället är hela styrelsen engagerad i dessa frågor.

Styrelsen ska följa verksamheten och aktivt stödja utvecklingen av bolaget. Styrelsen är sammansatt av personer med kompetens och erfarenhet från bland annat affärsutveckling, marknadsföring, investeringsverksamhet, finansiering och kapitalmarknadsfrågor.

Styrelseordföranden bevakar att styrelsen utför sina uppgifter. Ordföranden följer också verksamheten i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussioner och beslut. Ordföranden ansvarar även för utvärdering av både styrelsens och VD:ns arbete.

## Styrelsens sammansättning

Namn	Roll	Oberoende från största ägare	Oberoende från ledning
Sebastian Siemiatkowski	Ordf.	Nej	Ja
Amaury de Poret	Led.	Ja	Ja
Dr. Marcelo Carvalho de Andrade	Led.	Ja	Ja
Charlotte Runius	Led.	Ja	Ja

# Vår styrelse

**Sebastian Siemiatkowski,**  
Styrelseordförande



Få har hunnit göra så många misstag som denna man. Få har också arbetat så hårt för att lära sig och fixa till misstagen. Alltifrån Burger King och telefonförsäljning till äldreomsorgen och läraryrket. Att tjäna kunden är hans passion. Han hamnade till slut i bankvärlden, en bransch som fokuserar mer på att stoppa pengar i egen ficka än att hjälpa sina kunder. Tillsammans med vänner från Handelshögskolan grundade han därför Klarna 2005 där han sedan dess är VD. Över åren har Klarna lockat de bästa och de värsta investerarna, och misstagen och lärdomarna mynnade efter långa diskussioner med Nina (medgrundare av Flat) och Amaury (styrelseledamot) ut i Flat.

**Innehav i Flat:**

4 259 329 A-aktier privat och 8 212 121 B-aktier via Double Sunday IV AB

**Amaury de Poret,**  
Operativ styrelseledamot

Med över 15 års erfarenhet inom private equity och M&A är Amaury en schweizisk kvalificerad advokat med juristexamen från universitetet i Fribourg i Schweiz. Utöver hans arbete på flera advokatbyråer (senast på White & Case LLP i Stockholm) är Amaury medgrundare av Nasdaq-noterade NAXS AB, samt av investmentbolaget Enexis AB. Amaury har tidigare suttit i ledningsgruppen för Terra Capital Investors Ltd - en riskkapitalfond som var baserad i Washington, D.C. och São Paulo. Utanför finansindustrin har Amaury varit med och grundat kommunikationsbyrån Good Enough Media och var under fem år styrelseledamot i Rainforest Alliance, en av världens ledande miljöorganisationer (han ingår nu i organisationens ambassadörsgrupp).



**Innehav i Flat:**

650 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S och 80 194 av serie 2023/2026:S

**Charlotte Runius,**  
Styrelseledamot



Charlotte har sett världen från två perspektiv - som investerare och som entreprenör. Efter sju år i buyout-teamet på investmentbolaget 3i valde hon att själv bygga bolag. Med Fenix moderniserade hon en av världens äldsta branscher och gjorde det enklare för familjer att planera begravningar och familjejuridik i Sverige och Storbritannien. Charlotte har fortsatt att utveckla i traditionella branscher med Svenska Naturvinsten som hjälper företag att gamifiera hållbara konsumentval och Road Hero en AI-assistent som hjälper yrkesförares rapporter. Hon är också styrelseledamot i STILFOLD som utvecklar en tillverkningsmetod för stål som ger lättare konstruktioner med mindre material och koldioxidavtryck. Charlotte har en masterexamen i Industriell Ekonomi från KTH.

**Innehav i Flat:**

75 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S och 80 194 av serie 2023/2026:S

**Dr. Marcelo Carvalho de Andrade,**  
Styrelseledamot

Vi har en olympisk roddare i styrelsen! Marcelo har fokuserat sin karriär på att överbygga klyftan mellan ekonomisk utveckling och social hållbarhet. Med en medicinsk examen från Universidade Gama Filho i Rio de Janeiro, grundade han först välgörenhetsorganisationen Pro-Natura International, sedan Terra Capital Investors Ltd och efter det Earth Capital - världens största private equity-fond som endast fokuserar på klimat och hållbarhet. Han har dessutom ansvarat för storskaliga projekt inom hållbar utveckling för både globala företag och regeringar samt deltagit i flera ansedda forum och paneler kring företags sociala ansvar och har ex. deltagit i BHP Billiton's forum, DuPont's World Wide Biotech Panel.



**Innehav i Flat:**

91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S och 80 194 av serie 2023/2026:S



# Vårt team

**Hanna Andreen,**  
VD



Här ser du världens första Flatist. Efter examen i finans & ekonomi från Cass Business School och kurs i internationella relationer vid University of St. Andrews började Hanna på SEB i London. Där jobbade hon på Nordic Equity Sales gentemot brittiska institutioner. 2017 flyttade hon hem till Stockholm och jobbade på SEB:s Equity Capital Market till sommaren 2021 då hon blev VD för Flat. Tur att hon är en fena på att ha många bollar i luften - utöver att hålla i Flat-rodret så stoltserar hon som småbarnsmamma till tre döttrar.

**Innehav i Flat:**

157 750 B-aktier, 364 243 teckningsoptioner av serie 2021/2025:A och 320 777 av serie 2023/2026:A

**Antonio Melani,**  
CFO

Antonios erfarenhet inom finans inkluderar roller som investeringsanalytiker på private equity-bolaget Areim och fondförvaltaren NREP. Hans akademiska bedrifter inom ekonomi såväl som civilingenjörskap inkluderar masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm och KTH, samt kandidatexamen från Chalmers tekniska högskola och Göteborgs universitet. Denna hybridbakgrund, i kombination med en intensiv entusiasm för entreprenörskap och en djärvhet att tänka utanför boxen, skapar en perfekt matchning mellan Antonio och en agil, slimmad organisation som Flat.

**Innehav i Flat:**

8 000 B-aktier och 320 777 teckningsoptioner av serie 2023/2026:A



## Våra "AI-kollegor"

- **DeepL**  
Head of Translations
  - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
  - Månadslön: c. 75 SEK per månad (7.5 USD)
- **ChatGPT**  
Head of Communication & Copywriter
  - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
  - Månadslön: c. 100 SEK per månad (10 USD)
- **Dall-E**  
Art Director
  - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
  - Månadslön: c. 100 SEK per månad (10 USD)
- **FigJam**  
Head of Creativity
  - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
  - Månadslön: c. 50 SEK per månad (5 USD)
- **Perplexity Pro**  
Head of Research
  - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
  - Månadslön: c. 200 SEK per månad (20 USD)
- **Harvey**  
Head of Legal
  - Arbetstid: Konsultbasis
  - Månadslön: 0 (vid behov)

### Förslag på styrelse inför årsstämman 2025

Omväl föreslås av Sebastian Siemiatkowski, Amaury de Poret, Charlotte Runius och Dr. Marcelo Carvalho de Andrade. Sebastian Siemiatkowski har föreslagits att fortsatt vara styrelsens ordförande.

Information om styrelsens ledamöter som föreslås för omväl finns på bolagets webbplats: [www.flatcapital.com](http://www.flatcapital.com)

### Förslag till arvoden åt styrelsen och revisorer

Styrelsearvodet föreslås oförändrat utgå med 75 000 kronor till styrelseordförande och per styrelseledamot och år. Amaury de Poret föreslås ersättas med 125 000 kronor, i egenskap som arbetande styrelseledamot.

Arvode till revisorn föreslås att utgå löpande enligt av bolaget godkänd räkning.

### Intern kontroll

Utifrån styrdokument som styrelsen beslutar om ansvarar VD och bolagsledning för att utforma och dokumentera samt upprätthålla och pröva de system och processer som behövs för att minimera risker i den löpande verksamheten och den finansiella rapporteringen.

Förutom policydokument finns även delegationsordningar, processbeskrivningar, checklistor och uppdragsbeskrivningar för anställda innehållande den anställdes ansvar och befogenheter, samt standardiserade rapporteringsrutiner.

### Information och kommunikation

Årsredovisning, bokslutskommuniké, delårsrapporter och annan löpande information utformas i enlighet med svensk lag och praxis.

Informationsgivningen ska präglas av öppenhet och ska vara tillförlitlig. För att säkerställa att den externa informationen mot aktiemarknaden sker korrekt finns en informations- och insiderpolicy som reglerar hur informationsgivningen ska ske. Ambitionen är att skapa förståelse och förtroende för verksamheten hos ägare, investerare, analytiker och andra intressenter.

Flats informationsgivning till aktieägarna och andra intressenter ges via offentliga pressmeddelanden, boksluts- och delårsrapporter, årsredovisning och bolagets hemsida. För att Flats aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling publiceras löpande aktuell information på bolagets hemsida. Händelser som bedöms vara kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

### Aktien

Aktiekapitalet uppgick vid räkenskapsårets utgång till 3 013 TSEK (2 453). Flat genomförde under 2024 en företrädesemission som tillförde bolaget 139 920 KSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 2 782 KSEK. Totalt tecknades 11 201 101 B-aktier motsvarande en teckningsgrad om 220 procent.

Bolagets aktie är sedan den 20 oktober 2021 noterad på Nasdaq First North Growth Market. Emissionskursen vid börsnotering uppgick till 10,0 SEK per aktie. Aktiekursen uppgick per 31 december 2024 till 15,02 SEK.

### Incitamentsprogram

Bolaget har emitterat totalt 1 519 562 teckningsoptioner, inom ramen för fyra incitamentsprogram. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner skulle antalet aktier, omräknat efter genomförda emissioner, öka med 1 638 680, vilket skulle innebära 2,65% i total utspädning. Av det totala antalet optioner innehas 1 005 797 optioner av bolagets ledning och 513 765 optioner har emitterats till bolagets styrelse.

Bolaget har rätt att, med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarnas uppdrag i bolaget avslutas under den definierade intjänandeperioden eller om deltagarna önskar att överlåta teckningsoptioner. Bolagets återköpsrätt förfaller proportionerligt utifrån hur många år som förflutit sedan optionerna emitterades.

Incitamentsprogram	Antal optioner	Antal aktier*)	Teckningskurs	Teckningsperiod
2021/2025:A	364 243	397 025	22,9	Nov 2025
2021/2026:S	273 183	297 769	22,9	Nov 2026
2023/2026:A	641 554	686 463	13,5	Jul 2026
2023/2026:S	240 582	257 423	13,5	Jul 2026
<b>Totalt</b>	<b>1 519 562</b>	<b>1 638 680</b>		

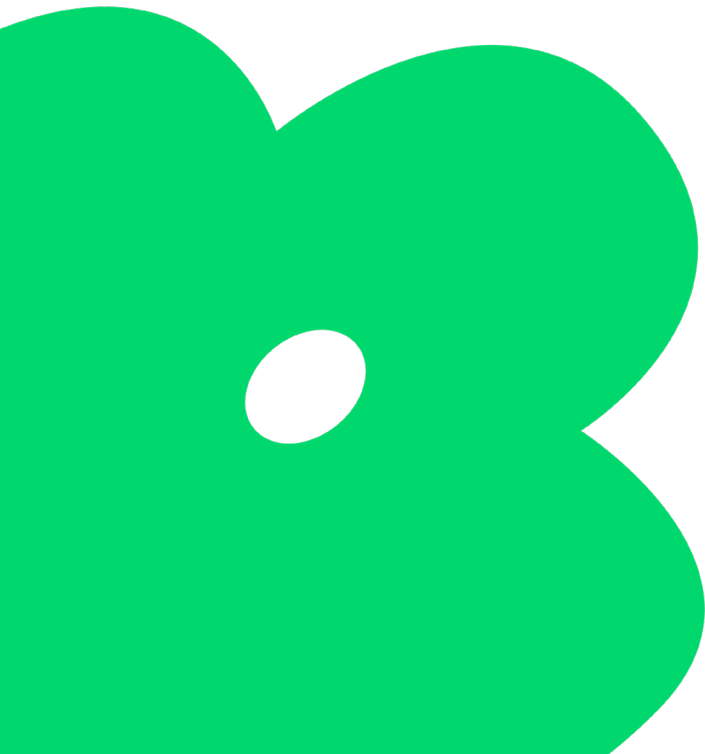
:A avser optionsprogram för anställda nyckelpersoner.

:S avser optionsprogram för styrelsen.

\* Efter omräkning för företrädesemissioner, i enlighet med optionsvillkor.

# Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse .....	20
Bolagets resultaträkning .....	23
Bolagets balansräkning .....	24
Bolagets förändring av eget kapital .....	25
Bolagets kassaflödesanalys .....	26
Bolagets redovisningsprinciper samt noter .....	27
Revisionsberättelse .....	32



## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Flat Capital AB (publ) 556941-0110 ("Flat") får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2024.

### Allmänt om verksamheten

Flat är ett investeringsbolag med fokus på att investera i bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning. Flat grundades 2013 av Nina och Sebastian Siemiatkowski, där Sebastian är medgrundare och VD i Klarna.

Flats syfte är att förenkla samt förbättra vägen till ett framgångsrikt bolagsbyggande och ge fler människor möjligheten att ta del av gemensam maximal avkastning.

Flat utmärker sig främst på tre sätt:

- En unik tillgång till beprövade investeringsmöjligheter i framstående bolag genom vårt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer,
- Fokus på genuint långsiktiga investeringar,
- Tillit till entreprenören och vårt nätverk som vi saminvesterar med, vilket möjliggör för passiva investeringar och en låg kostnadsbas.

Flats målsättning är att långsiktigt maximera avkastningen till sina aktieägare genom tillväxt av portföljens substansvärde. Bolagen Flat investerar i kännetecknas generellt av relativt hög risk.

Flat Capitals portfölj bestod per den 31 december 2024 av +30 bolag där de största innehaven utgjordes av OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence & Klarna.

### Affärsmodell & strategi

Flat är ett investeringsbolag som fokuserar på tillväxtbolag med framstående entreprenörer i ledande ställning. Bolaget vill bidra med långsiktigt kapital till bolag som annars kan vara beroende av investerare med en kortare tidshorisont. Flat är i grunden en passiv minoritetsägare samtidigt som bolagets erfarenhet och nätverk finns tillhands i den utsträckning entreprenören önskar. Investeringarna görs genom ett globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer.

Flat strävar efter att över tid ha en välbalanserad portfölj, även om den kortsiktigt kan komma att vara koncentrerad till ett eller fåtal investeringar. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya finansieringsrundor. Flat har möjlighet till flera olika typer av investeringar, allt ifrån att vara delaktig i att starta nya bolag till att kunna investera i redan noterade bolag. Varje beslut fattas baserat på bedömningen av vad som långsiktigt maximerar värdet för aktieägarna.

Vid investeringsbesluten framöver är hållbarhetsfaktorer som miljö, socialt ansvar och etik viktiga för bolaget.

### Viktiga händelser under 2024

- Under det första kvartalet investerade Flat 10,3 MSEK i det legala AI-bolaget Harvey, genom ett s.k. Special Purpose Vehicle ("SPV"). Flat investerade även 10,3 MSEK i det USA-baserade Oden Technologies, ett framstående data- och AI-bolag med fokus på tillverkningsindustrin.

Flat investerade i bolagets Series B-runda om 300 MSEK, där kapitalet främst ska användas för Odens AI-satsning.

- Den 6 maj 2024 genomfördes årsstämman i Flat Capital. Vid stämman omvaldes den sittande styrelsen. Som ny revisor valdes BDO Mälardalen AB.
- Under det andra kvartalet genomfördes en investering om 10,9 MSEK i Elon Musks AI-bolag xAI, som grundades 2023. I juni annonserades en investering i AI- och robotikbolaget Physical Intelligence om cirka 11 MSEK, uppdelat i två delinvesteringar varav den första om cirka 6,3 MSEK genomfördes. Det nyligen startade bolaget har samlat några av världens mest framstående AI & robotik profiler, med ambitionen att integrera AI i den fysiska världen. Andra investerare inkluderar bl.a. OpenAI Startup Fund, Sequoia Capital, Khosla Ventures och Thrive Capital.
- Under det andra kvartalet skrivs även innehavet i Getir ner, som ett resultat av deras omfattande utmaningar att uppnå lönsamhet i flertalet av sina marknader och deras efterföljande omstrukturering. Flat genomförde sin första investering i Getir om cirka 19 MSEK i april 2022. Under maj 2023 genomförde Flat en ytterligare investering om cirka 21 MSEK. Det redovisade värdet vid ingången av 2024 uppgick till cirka 61,3 MSEK, vilket under året skrevs ner helt, och värderas till 1 SEK per 2024-12-31.
- Under det tredje kvartalet investerade Flat cirka 17,6 MSEK i SpaceX, som bland annat designar, tillverkar och skjuter upp några av världens mest avancerade raketor och rymdfarkoster. Flat investerade även 10,0 MSEK i säkerhetsbolaget Hemla som nyligen grundades och drivs av entreprenörerna Fredrik Hamilton, Axel Möller och VD Jakob Lyckenvik, med ambitionen att bygga nästa generations säkerhetstjänst. Flat investerade även 10,7 MSEK, i ett amerikanskt AI-hårdvarubolag, Opal, med fokus på utveckling av AI-enheter. Flat deltog även med sin pro-rata i portföljbolaget CDLP, motsvarande cirka 0,5 MSEK, i samband med en ny finansieringsrunda.
- Under det fjärde kvartalet investerade Flat 49,0 MSEK i en 'AI-portfölj' bestående av fyra amerikanska AI-bolag: Chai Discovery, Speak, Anysphere (bakom produkten Cursor) samt ett bolag, som står för cirka 34,3 MSEK (70%) av det investerade beloppet, som ännu inte offentliggjort sin verksamhet, men som avser att utveckla och lansera en ny AI-hårdvaruprodukt, vilket Flat avser att återkomma kring. Investeringen gjordes genom ett så kallat SPV och innebär marknadsmässiga förvaltningskostnader. Flat investerade även ytterligare 11,7 MSEK i det befintliga innehavet Physical Intelligence, ett forskningsbolag inom AI och robotik, genom två separata investeringar, där den första investeringen om 4,4 MSEK var den andra delen av den tidigare annonserade investeringen och den andra investeringen om 7,4 MSEK var i samband med en ny kapitalrunda. Båda investeringarna gjordes genom ett så kallat SPV, och innebär marknadsmässiga förvaltningskostnader. Vidare investerade Flat 8,5 MSEK i Magic, som utvecklar avancerade AI-kodmodeller, för att automatisera kodgenerering och förbättra AI-modeller, i syfte att uppnå säker Artificiell Generell Intelligens "AGI".
- Under det fjärde kvartalet genomförde Flat även en företrädes- samt riktad emission som nettotillförde bolaget 138 MSEK, efter avdrag emissionskostnader. Företrädesemissionen övertecknades till cirka 220%.

## Händelser efter rapportperioden

I februari avyttrades samtliga aktier i Truecaller till ett värde om totalt 41,5 MSEK, vilket innebär en avkastning om cirka 3,8x, motsvarande en årlig avkastning (IRR) om 51 %, för de aktieägare som varit med sedan Flats börsnotering. Per den 31 december 2024 värderades innehavet till 26,9 MSEK. För mer info, se pressmeddelande per 2025-02-18.

## Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 102 080 TSEK (-85 519). Årets resultat uppgick till 107 950 TSEK (-83 358). Av årets resultat utgör ej realiserade värdeförändringar 108 185 TSEK (-70 694). Operativa kostnader uppgick till -6 105 TSEK (-7 598) och realiserade värdeförändringar till 0 TSEK (-7 227). Se även not 2 avseende värdeförändringar.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 5 197 TSEK (-6 567). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -145 853 TSEK (-56 584). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 137 138 TSEK (149 344) och utgjordes av kassaflöde från nyemission om 137 138 TSEK med avdrag för emissionskostnader.

## Likviditet och finansiering

Per 31 december 2024 uppgick bolagets nettokassa till 158 832 TSEK (162 351) varav räntebärande skulder 0 TSEK (0).

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Flera faktorer kan ha en direkt eller indirekt påverkan på Flats verksamhet. Nedan beskrivs viktiga risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms vara av betydelse för verksamheten och dess framtida utveckling, utan någon särskild prioriteringsordning eller påståenden om fullständighet.

### Marknads- och värderingsrisk

Uppskattningar av verkligt värde på onoterade portföljbolag är komplicerade och baseras på observerbara marknadsdata eller, om sådana uppgifter saknas, andra värderingstekniker vid tidpunkten för värdering och antaganden om framtida utveckling, vilka kan vara felaktiga och inte realiserar som förväntat. Det finns en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur har en betydande påverkan på Flats värderingar och finansiella ställning. Förutsättningarna för att göra korrekta värderingar kan påverkas negativt av olika omvärldshändelser som exempelvis pandemier, krig och generell oro i världsekonomin, vilket kan leda till betydande förändringar av räntenivåer och störningar i det finansiella systemet. Dessa faktorer kan försvåra möjligheten till att göra korrekta bedömningar och ta hänsyn till alla faktorer som påverkar ekonomin och investeringar. Detta kan dessutom innebära att det sker betydande förändringar i värderingarna och därigenom i Flats resultat. Dessutom kan den realiserade vinsten för en investering avvika väsentligt från den senaste uppskattningen av det verkliga värdet.

Förändringar i verkligt värde kan medföra betydande förändringar i värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av bolagets värdepappersinnehav samt Flats resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flats verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Flat avser att över tid ha en balanserad portfölj, även om den under en kortare period kan komma att vara koncentrerad till ett eller ett fåtal investeringar. En hög koncentration till ett begränsat antal investeringar kan leda till ökad volatilitet, eftersom betydande värdeförändringar i enskilda innehav kan få en oproportionerligt stor påverkan på Flats totala portföljvärde. Sådana värdeförändringar kan även medföra stora svängningar i innehavets vikt av Flats totala portfölj och därmed komma att innebära en koncentrationsrisk.

Om Flats valda värderingsmodell visar sig felaktig eller missvisande, finns därför en risk att Flat över- eller undervärderar portföljbolag och på grundval därav fattar felinformerade investeringsbeslut. Sammansättningen av Flats portfölj och riskerna kopplade till onoterade tillväxtbolag kan således komma att påverka värderingen av Flats finansiella tillgångar i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flats balansräkning negativt och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Flats verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Portföljbolagens tillväxt- och lönsamhetsrisk

Flats portföljbolag är beroende av att framgångsrikt genomföra sina tillväxtstrategier och vinna nya marknadsandelar, utöver att bibehålla nuvarande marknadspositioner. Det finns en risk att portföljbolagen inte genomför sina tillväxtstrategier på ett framgångsrikt sätt, exempelvis genom att inte vinna nya marknadsandelar eller att nya och tidigare produkt erbjudanden inte når fortsatt kommersiell framgång och lönsamhet. Portföljbolagen riskerar att i framtiden misslyckas med att ingå kommersiella avtal i den utsträckning som eftersträvas eller misslyckas med att ingå sådana avtal på fördelaktiga villkor till följd av olika faktorer som exempelvis brister i bolagens finansiella styrka, trovärdighet eller produktkvalitet.

### Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är delvis risken att en finansiell tillgång inte kan avyttras och dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att hantera betalningsåtaganden. För Flat innebär detta att det finns risk att bolaget inte snabbt eller på fördelaktiga villkor kan avyttra sina innehav om detta erfordras av likviditetsskäl. Den indirekta finansieringsrisken i portföljbolagen kan komma att påverka värderingar negativt och därmed påverka Flat.

### Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart i en transaktion kommer att orsaka en förlust för bolaget genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. Inom Flats portfölj kan kreditrisk uppkomma till följd av lång- eller kortfristiga lånefordringar. Per 31 december 2024 hade Flat inga utestående lånefordringar. För investeringar i lånefordringar finns inga formella begränsningar i förhållande till motpartens kreditvärdighet. Flat är även exponerad för motparts kreditrisk på likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. För placeringar på bankkonton använder sig bolaget primärt av större kreditinstitut för vilka relativt låg kreditrisk föreligger. Vidare övervakar Flat kontinuerligt bankernas kreditbetyg. Om en motpart är oförmögen eller ovillig att möta sina förpliktelser till Flat skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flats verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Valutakursrisk

Flat har ett globalt investeringsmandat, och är därmed exponerad för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende SEK och USD men även INR, EUR, och GBP. Växelkurserna för dessa och andra operativa valutor påverkar därför, direkt eller indirekt, värdet på investeringar och eventuella vinstutdelningar. Flats bokföring förbereds i SEK då detta är bolagets redovisningsvaluta.

Under 2024 har valutakursförändringar, framförallt avseende USD, påverkat värdet på portföljen med 23 691 TSEK. Sammantaget innebär detta att fluktuationer i valutakurser kan påverka nettobehållningen av portföljen på olika sätt som inte nödvändigtvis avspeglar realekonomiska förändringar i de underliggande tillgångarna. Valutakursförändringar kan därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Flats valutakursdifferenser, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Beroende av nyckelpersoner

Flats framgång är beroende av en fungerande och kompetent ledning och en förutsättning för framgång är därför dess förmåga att attrahera, behålla och motivera lämpliga ledande befattningshavare. Ledningsgruppen består för tillfället av endast två personer, VD och CFO, och Flat har i övrigt inga andra heltidsanställda. Det finns således en risk att Flat blir väsentligt påverkat om någon av de ledande befattningshavarna skulle lämna Flat. Om någon av Flats ledande befattningshavare lämnar Flat, oavsett anledning, eller om Flat inte lyckas rekrytera nya medarbetare vid behov, finns det en risk att Flat inte kan bedriva sin verksamhet som planerat. Vidare är engagemang från Flats medgrundare Sebastian Siemiatkowski en förutsättning för att Flat ska få tillgång till det globala nätverk av investerare och entreprenörer som det bygger sin verksamhet kring. Det finns således en risk att om Sebastian Siemiatkowski i framtiden intar en mer passiv roll i förhållande till Flat, eller helt avvecklar sina engagemang, skulle kunna leda till att Flats tillgång till attraktiva investeringsmöjligheter försämras drastiskt. Vidare är portföljbolagens framgång beroende av att behålla nyckelpersoner samt att fortsatt rekrytera kvalificerad personal med kompetens inom relevant verksamhet. Om någon av de

ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Flats personalkostnader, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Framtida utveckling

Flats framtida utveckling är beroende av utvecklingen i portföljbolagen. Flat har fördelen av att vara långsiktig i sitt ägande och ser goda möjligheter till värdeskapande i såväl befintlig portfölj som i de investeringsmöjligheter som uppstår i en turbulent marknad.

## Koncernstruktur

Bolaget hade per 2024-12-31 inga aktiva dotterbolag och inga intressebolag. Bolaget har etablerat ett dotterbolag i USA, som kan komma att användas för genomförande av framtida investeringar.

## Personal

Bolaget hade per 2024-12-31 en anställd VD och en CFO. Därutöver har bolaget inga anställda.

## Flerårsöversikt

TSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Värdeförändring värdepappersinnehav	108 185	-77 921	-66 235	79 966	34 115
Resultat efter finansiella poster	107 950	-83 358	-71 332	74 424	33 764
Soliditet (%)	99,2%	99,7%	99,7%	97,9%	91,3%

## Förslag till vinstdisposition

Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman:

Balanserade vinstmedel	13 217 384
Överkursfond	533 759 707
Årets resultat	107 949 578
<b>Summa</b>	<b>654 926 669</b>

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten om 654 926 669 SEK balanseras i ny räkning.

Aktieägare per 2024-12-31	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	-	7,1	43,2
Double Sunday IV AB <sup>1</sup>	-	8 212 121	13,6	8,3
Dusco AB	-	6 349 206	10,5	6,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	7,9	4,8
AltoCumulus Investment AB	-	4 590 259	7,6	4,7
Frankenius Noterat AB	-	4 395 555	7,3	4,5
Avanza Pension	-	2 645 103	4,4	2,7
Cicero Fonder	-	1 995 415	3,3	2,0
Nordnet Pensionsförsäkring	-	1 648 611	2,7	1,7
Karolina Tham Von Heidenstam	-	1 269 841	2,1	1,3
Amaury de Poret	-	650 000	1,1	0,7
<b>10 största ägare</b>	<b>4 259 329</b>	<b>36 506 111</b>	<b>67,6</b>	<b>80,2</b>
Övriga aktieägare	-	19 502 702	32,4	19,8
<b>Totalt</b>	<b>4 259 329</b>	<b>56 008 813</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Double Sunday IV AB ägs av bolagets styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski.

**Bolagets resultaträkning**

TSEK	Not	Helår 2024	Helår 2023
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Värdetförändring värdepappersinnehav	1-2	108 185	-77 921
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Personalkostnader	3	-3 153	-4 273
Övriga externa kostnader	4	-2 951	-3 306
Avskrivningar		0	-2
Övriga rörelsekostnader		-1	-17
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-6 105</b>	<b>-7 598</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>102 080</b>	<b>-85 519</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		1 315	1 004
Valutakursdifferenser på kortfristiga fordringar och placeringar		375	-794
Ränteintäkter på kortfristiga fordringar och placeringar		4 180	1 951
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>5 870</b>	<b>2 161</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>107 950</b>	<b>-83 358</b>
Skatt	5	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>107 950</b>	<b>-83 358</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,16	-2,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,16	-2,35
Antal utestående aktier vid periodens utgång		60 268 142	49 067 041
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		49 904 796	35 450 734
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		49 943 360	35 450 734

## Bolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i noterade företag	6	26 854	18 307
Aktier i onoterade företag	7	477 352	231 862
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>504 206</b>	<b>250 168</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		141	1 509
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>141</b>	<b>1 509</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>158 832</b>	<b>162 351</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>158 973</b>	<b>163 861</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>663 179</b>	<b>414 029</b>

TSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		3 013	2 453
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>3 013</b>	<b>2 453</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		533 760	397 088
Balanserat resultat		13 217	96 575
Årets resultat		107 950	-83 358
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>654 927</b>	<b>410 305</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>657 940</b>	<b>412 759</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		790	425
Övriga skulder		3 361	96
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 088	749
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 239</b>	<b>1 270</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>663 179</b>	<b>414 029</b>



## Bolagets förändring av eget kapital

<b>TSEK</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Överkursfond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
Belopp vid årets ingång 2023-01-01	1 604	249 236	160 582	-64 648	346 774
<b>Resultat</b>					
Omföring föregående års resultat			-64 648	64 648	0
Effekt av optionsprogram			642		642
Årets resultat				- 83 358	-83 358
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission	849	152 055			152 904
Emissionskostnader		-4 202			-4 202
<b>Belopp vid årets utgång 2023-12-31</b>	<b>2 453</b>	<b>397 088</b>	<b>96 575</b>	<b>-83 358</b>	<b>412 759</b>
Belopp vid årets ingång 2024-01-01	2 453	397 088	96 575	-83 358	412 759
<b>Resultat</b>					
Omföring föregående års resultat			-83 358	83 358	0
Årets resultat				107 950	107 950
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission	560	139 454			140 014
Emissionskostnader		-2 782			-2 782
<b>Belopp vid årets utgång 2024-12-31</b>	<b>3 013</b>	<b>533 760</b>	<b>13 217</b>	<b>107 950</b>	<b>657 940</b>

## Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	Helår 2024	Helår 2023
Resultat efter finansiella poster		107 950	-83 358
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8	-108 185	77 939
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		5 431	-1 149
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>5 198</b>	<b>-6 567</b>
Investeringar i finansiella tillgångar		-145 853	-61 414
Försäljning av finansiella tillgångar		0	4 830
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-145 853</b>	<b>-56 584</b>
Nyemission		139 920	152 904
Emissionskostnader		-2 782	-4 202
Effekt av optionsprogram		0	642
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>137 138</b>	<b>149 344</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-3 519</b>	<b>86 192</b>
Likvida medel vid årets början		162 351	76 159
Likvida medel vid årets slut		158 832	162 351

## Bolagets redovisningsprinciper samt noter

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Företaget upprättar ingen koncernredovisning, med hänvisning till att dotterföretaget inte har någon aktiv verksamhet och att det därför saknar väsentlig betydelse i enlighet med ÅRL 7 kap 3§.

#### Finansiella instrument

##### Aktier i noterade och onoterade företag

Bolaget värderar sina innehav löpande till verkligt värde enligt kapitel 12, K3. Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas mellan kunniga parter som är oberoende av varandra, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. Förändring av verkligt värde redovisas i resultaträkningen under rubriken "Värdeförändring värdepappersinnehav". Innehaven som avses är tillgängliga för försäljning.

I första hand ska värdet på investeringarna bestämmas enligt marknadsvärdet i form av noterade priser på en aktiv marknad. En aktiv marknad existerar då handeln avser likartade instrument, det finns intresserade köpare och säljare, och prisinformation är allmänt tillgänglig. Då bolaget främst investerar i privata, onoterade bolag, är denna metod normalt sett inte applicerbar på bolagets onoterade innehav, vilket medför att ytterligare värderingsmetoder behöver användas.

Om det inte finns noterade priser på en aktiv marknad, baseras det verkliga värdet i första hand på nyligen genomförda transaktioner. Om värdet på ett innehav baseras på en nyligen genomförd transaktion, behålls värderingen vanligtvis i 12 månader varefter bolaget övergår till någon av de övriga värderingsmetoderna. Transaktionsbaserade värden kan dock justeras vid varje rapporttillfälle om bolaget bedömer att det verkliga värdet förändrats.

Ifall bolaget bedömer att det skett betydande förändringar sedan den genomförda transaktionen uppskattar bolaget det verkliga värdet med hjälp av en annan värderingsmetod. Dessa baserar sig främst på användningen av marknadsinformation, och om detta inte är görbart, baseras värdet på företagsspecifik information. Bolaget använder vanligt förekommande värderingsmetoderna som tidigare har visat sig ge tillförlitliga uppskattningar av priser.

Under kortare tidsperioder med större marknadsrörelser minskar tillförlitligheten i både noterade och onoterade värderingar. Vid sådana enskilda extremhändelser kan värdering genom justering utifrån den allmänna börsutvecklingen vara en mer rättvisande värderingsmetod. På motsvarande vis kan sådana hastiga/större marknadsrörelser i vissa fall motivera en justering av värdet för innehav värderade enligt metoden "Senaste Transaktion" som en metod för att återspegla betydande förändringar i den likvida noterade marknaden också i den mer illikvida onoterade marknaden.

Tillgångarnas verkliga värde omräknas vid varje rapporttillfälle. Om intervallet mellan rimliga uppskattningar avseende verkligt värde är betydande, eller sannolikheterna för uppskattningarna inte går att bedömas på ett rimligt sätt, värderas tillgångarna enligt det senaste redovisade verkliga värdet.

Flats portföljbolag är i regel tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel. Mot bakgrund av detta är det naturligt att det förekommer betydande variationer av innehavens verkliga värde mellan rapporttillfällena. Bolaget kommer endast att rapportera det aggregerade värdet av innehaven och således kommer ingen individuell värdering av respektive innehav att offentliggöras.

##### Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

##### Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektiv-ränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

##### Långsiktiga incitamentsprogram

Sedan 2021 finns långsiktiga incitamentsprogram i form av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna har erbjudits i fyra olika program dels till VD samt ledning och dels till styrelsemedlemmar. Två program löper sedan 2021 och två program sedan 2023. Optionerna har tecknats till

verkligt värde och kontant betalning av optionerna har skett. Vid förvärv av teckningsoptioner från den anställdes sida förs erhållen likvid mot övrigt tillskjutet kapital. Vid ett nyttjande av optionerna ökas aktiekapitalet med varje nyemitterade akties kvotvärde och den tillhörande överkursen tillförs övrigt tillskjutet kapital.

Bolaget har rätt att, med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarens uppdrag i bolaget avslutas eller om deltagaren önskar överlåta teckningsoptioner innan fyra år förlutit sedan deltagaren erhöll teckningsoptionerna. Bolagets återköpsrätt förfaller med avseende på en fjärdedel av teckningsoptionerna varje år under den fyraåriga intjänandeperioden.

Se även not 3 Personalkostnader för information om antal utställda optioner, teckningskurs och löptid.

##### Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar i bolaget utgörs av lön, sociala avgifter och betald semester. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning. Inga långsiktiga ersättningar förekommer. Pensionsplaner är avgiftsbestämda.

##### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Avskrivning sker över fem år.

##### Inkomstskatt

Bolaget investerar huvudsakligen i så kallade näringsbetingade andelar. Vinster och förluster på näringsbetingade andelar är inte skattepliktiga. När ett innehav övergår från onoterat till noterat är vinster skattepliktiga. På realiserade värdeförändringar beräknas därför en uppskjuten skatt endast på noterade innehav. Löpande kostnader är skattemässigt avdragsgilla men eftersom nyttjandet av skattemässiga underskott är osäkra redovisas ingen uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag.

##### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

##### Valutaomräkning

Bolaget rapporterar i svenska kronor (SEK). Bolagets innehav värderas till sin respektive funktionella valuta, vilket kvartalsvis omräknas till bolagets rapporteringsvaluta (SEK). Omräkning sker enligt Riksbankens valutakurser per sista bankdag för respektive rapporteringsperiod.

##### Nyckeltalsdefinitioner och alternativa nyckeltal

Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för val av alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen och därmed anses ge värdefull information till aktieägare och andra intressenter.

##### Substansvärde (NAV)

Nettovärdet av samtliga tillgångar med avdrag för skulder, motsvarande bolagets eget kapital. Aktieinnehav värderas till verkligt värde och övriga tillgångar till anskaffningsvärde.

##### Substansvärde per aktie

Substansvärde delat med antal aktier.

##### Nettokassa

Räntebärande fordringar och likvida medel minus räntebärande skulder.

##### Nettokassa per aktie

Nettokassa delat med antal aktier.

##### Operativa kostnader

Rörelsens totala innefattar personalkostnader, övriga externa kostnader, avskrivningar samt övriga rörelsekostnader.

##### Genomsnittligt substansvärde

Substansvärdet vid ingången av perioden plus substansvärdet vid utgången av perioden dividerat med två.

##### Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde

Operativa kostnader delat med genomsnittligt substansvärde.

## Not 2 Värdeförändring värdepappersinnehav

TSEK	Helår 2024	Helår 2023
<b>Ej realiserad värdeförändring</b>		
Värdeförändring noterade aktier	8 547	1 108
Värdeförändring onoterade aktier	99 638	-71 802
<b>Summa, ej realiserad värdeförändring</b>	<b>108 185</b>	<b>-70 694</b>
- varav valutakurseffekter	23 691	-6 224
<b>Realiserad värdeförändring</b>	<b>0</b>	<b>-7 227</b>
<b>Värdeförändring värdepappersinnehav</b>	<b>108 185</b>	<b>-77 921</b>

## Kommentarer:

- Värdeförändring noterade aktier avser uteslutande innehavet i Truecaller (525 000 aktier) som uppgår till +8 547 TSEK för jan - dec 2024. I februari avyttrades samtliga aktier i Truecaller till ett värde om totalt 41,5 MSEK, vilket tidigare hade värderats till 26,9 MSEK per 2024-12-31.
- Värdeförändring onoterade aktier uppgår till +99 638 TSEK för perioden jan-dec 2024.
- Värdeförändring onoterade aktier utgörs huvudsakligen av innehav som nyligen genomfört kapitalanskaffningar till uppdaterade värderingar, vilket inkluderar innehaven OpenAI, Perplexity, Physical Intelligence, SpaceX, xAI, Harvey, DeepL och Figma. Notera dock att detta inte inkluderar de rykten kring nya värderingar som diskuterats i media under Jan-Feb 2025 för ex. Harvey och OpenAI.
- Klarna har under året justerats upp med +15 912 TSEK, och uppgår till 34 853 TSEK per 2024-12-31, jämfört med 18 941 TSEK per 2023-12-31.
- Innehavet i Getir har under året justerats ner med -61 338 TSEK under året, och uppgår till 1 SEK per 2024-12-31.

**Notera:** Flat anser att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringar i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen på ett adekvat sätt återspeglar de relevanta underliggande ekonomiska värdena.

Kategorisering av värdepappersinnehav, per 2024-12-31	Investerat kapital (TSEK)	Andel (%)	Rapporterat värde (TSEK)	Andel (%)
Fem största innehav <sup>1</sup>	154 155	37,9	275 678	54,7
Andra väsentliga innehav <sup>2</sup>	180 731	44,4	219 645	43,6
Övriga innehav <sup>3</sup>	71 746	17,6	8 883	1,8
<b>Summa samtliga innehav</b>	<b>406 631</b>	<b>100,0</b>	<b>504 206</b>	<b>100,0</b>

1: OpenAI, Instabee, Perplexity, Physical Intelligence, Klarna (storleksordning)

2: AI-portfölj (Cursor, Chai, Speak & "e.r.i."), DeepL, Discord, Figma, Harvey, Hemla, LoveLocal, Magic, Oden, Opal, Remote, SpaceX, Truecaller, xAI (alfabetisk ordning)

3: CDLP, Getir, Kry, Lyst, Nylas, Omio, Pangaia, Prion, Quartr, Steven, TrueAccord, Uniplaces (alfabetisk ordning)

**Notera:** Flats portfölj kan tillfälligt uppleva en viss grad av koncentration i en eller flera investeringar, beroende på faktorer som investeringstakt, -storlek samt värdeutvecklingen för respektive investering.

**Not 3 Personalkostnader**

Bolaget hade per bokslutsdagen 2 st anställda, dels VD som varit anställd under hela året och dels en CFO. Medeltalet anställda uppgick under 2024 till 2.

**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

TSEK	Helår 2024	Helår 2023
Löner och andra ersättningar till VD	1 071	1 213
Styrelsearvode	350	300
Löner och andra ersättningar till övrig anställd	895	1 681
Sociala kostnader	778	1 008
<b>Totalt</b>	<b>3 094</b>	<b>4 202</b>

Ersättning till verkställande direktören under 2024 har utgått med totalt 1 071 TSEK, ersättningen utgörs av en fast lön om 90 TSEK per månad. Av löner och andra ersättningar till VD utgjorde 54 TSEK inbetalning till pensionsförsäkring. Därutöver har ingen rörlig ersättning har avtalats om. Styrelsearvode utgår med 75 TSEK per person, förutom för Amaury de Poret som har 125 TSEK i egenskap av arbetande styrelseledamot.

**Incitamentsprogram**

Bolaget har emitterat totalt 1 519 562 teckningsoptioner, inom ramen för fyra incitamentsprogram. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner skulle antalet aktier, omräknat efter genomförda emissioner, öka med 1 638 680, vilket skulle innebära 2,65% i total utspädning.

Av det totala antalet optioner innehas 1 005 797 optioner av bolagets ledning och 513 765 optioner har emitterats till bolagets styrelse.

Bolaget har rätt att, med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarnas uppdrag i bolaget avslutas under den definierade intjänande-perioden eller om deltagarna önskar att överlåta teckningsoptioner. Bolagets återköpsrätt förfaller proportionerligt utifrån hur många år som förflutit sedan optionerna emitterades.

**Not 4 Övriga externa kostnader****Arvodet till valda revisorer**

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Arvodena avser Grant Thornton AB (2023) och BDO Mälardalen AB (2024).

TSEK	Helår 2024	Helår 2023
Revisionsuppdrag	276	648
Övriga tjänster	0	107
<b>Totalt</b>	<b>276</b>	<b>755</b>

**Not 5 Skatt**

TSEK	Helår 2024	Helår 2023
Resultat före skatt	107 950	-83 358
Skatt enl. gällande skattesats (20,6%)	-22 238	17 171
Ej realiserad värdepappersförändring	22 286	-14 563*
Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-3	-2
Skatt på kostnader bokförda mot eget kapital	573	866*
Ej aktiverade underskottsavdrag	-618	-3 473*
<b>Förändring uppskjuten skatteskuld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\*Omklassificering har skett mot föregående års årsredovisning

**Not 6 Aktier i noterade företag**

Aktier i noterade företag avser True Software Scandinavia (Truecaller).

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Ingående redovisade värden	18 307	20 871
Årets omvärdering	8 547	1 108
Årets avyttringar	0	-3 672
<b>Utgående redovisade värden</b>	<b>26 854</b>	<b>18 307</b>
<b>Akkumulerade värdeförändringar som redovisats i resultaträkningen</b>	<b>6 950</b>	<b>-1 597</b>

**Not 7 Aktier i onoterade företag**

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Ingående redovisade värden	231 862	250 659
Omklassificering	0	-176
Årets omvärdering	99 637	-80 034
Investeringar	145 854	61 413
<b>Utgående redovisade värden</b>	<b>477 352</b>	<b>231 862</b>
<b>Akkumulerade värdeförändringar som redovisats i resultaträkningen</b>	<b>90 625</b>	<b>-9 012</b>

**Not 8 Justering för poster som ej ingår i kassaflödet**

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Orealiserade värdeförändringar	108 185	-70 694
Avskrivningar	0	2
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	-7 243
<b>Totalt</b>	<b>108 185</b>	<b>-77 939</b>

**Not 9 Eventualförpliktelser**

Styrelsen har inte identifierat några eventualförpliktelser.

**Not 10 Ställda säkerheter**

Styrelsen har inte identifierat några ställda säkerheter.

**Not 11 Närståendetransaktioner**

Flat hyr en kontorslokal i andra hand av Naccess Partners AB, ett bolag som kontrolleras av Amaury de Poret. Amaury de Poret är styrelseledamot i Flat och äger cirka 1,1% av aktierna i bolaget. Hyresavtalet är satt på marknadsmässiga villkor och uppgår till cirka 31 TSEK per månad, exklusive moms. Under året har inga övriga väsentliga transaktioner med närstående förekommit, förutom löner och ersättningar till ledning och styrelse, som redovisas i not 3.

### Not 12 Händelser efter balansdagens utgång

I februari avyttrades samtliga aktier i Truecaller till ett värde om totalt 41,5 MSEK, vilket innebär en avkastning om cirka 3,8x, motsvarande en årlig avkastning (IRR) om 51 %, för de aktieägare som varit med sedan Flats börsnotering. Per den 31 december 2024 värderades innehavet till 26,9 MSEK. För mer info, se pressmeddelande per 2025-02-18.

### Stockholm 2025-03-18

Sebastian Siemiatkowski  
Styrelseordförande

Amaury de Poret  
Arbetande styrelseledamot

Charlotte Runius  
Styrelseledamot

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade  
Styrelseledamot

Hanna Andreen  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2025-03-18  
BDO Mälardalen AB

Tomas Näsfeldt  
Auktoriserad revisor





## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Flat Capital AB (publ), org.nr 556941-0110

### Rapport om årsredovisningen

#### *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Flat Capital AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 19-31 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Flat Capital AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Flat Capital AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Annan information än årsredovisningen*

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-18. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.



### ***Styrelsens och verkställande direktörens ansvar***

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### ***Revisorns ansvar***

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### *Uttalanden*

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Flat Capital AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Flat Capital AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### *Revisorns ansvar*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företaget någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 18 mars 2025

BDO Mälardalen AB

Thomas Näsfeldt

Auktoriserad revisor

# FLAT

**Kontaktuppgifter:**

Kungsgatan 30, 15tr  
111 35, Stockholm  
+46 (0) 8 650 17 77  
[hello@flatcapital.com](mailto:hello@flatcapital.com)

